

Económico

Alejandro J. Saldaña B. asaldana@vepormas.com | Ángel I. I. Huerta M. ahuerta@vepormas.com

Perspectiva. El día de hoy destaca el segundo día de comparecencias de J. Powell, quien ayer afirmó que apoyaría un incremento de 25 pb. en la tasa objetivo para la reunión de marzo, seguido de una serie de ajustes. Por otro lado, la atención seguirá centrada en el conflicto en Ucrania y los efectos sobre la economía y la inflación global de las sanciones a Rusia. Hay pocas esperanzas de progreso real en la segunda ronda de pláticas entre negociadores rusos y ucranianos, a realizarse hoy, al tiempo que el combate se intensifica y Rusia insiste que un acuerdo requeriría la desmilitarización de Ucrania. Materias primas se mantienen al alza, con el petróleo WTI ascendiendo hasta 116.6 dpb en la madrugada, el gas natural en Europa subiendo 3.1%, el aluminio (+2.6%) en máximo histórico y el trigo avanzando 6.3%. El rendimiento del *treasury* a 10 años baja a 1.86% (-1.4 pb.), después de que J. Powell descartara un alza de 50 pb. en las tasas de interés para este mes. Al tiempo que el índice dólar avanza 0.3%, el USDMXN sube a \$20.66 (+4 cts.).

EE. UU.: Miembros Fed; seguro desempleo. Ayer, el Presidente de la Fed afirmó que, ante la fuerza en el mercado laboral y la inflación muy por arriba de la meta, sería apropiado subir las tasas de interés este mes -él apoyaría un ajuste de 25 pb. y no descarta movimientos más agresivos después- y, posteriormente, reducir la hoja de balance. Indicó que los efectos económicos del conflicto en Ucrania son inciertos. Las nuevas solicitudes semanales por seguro de desempleo al 26 de febrero descendieron a 215 mil, desde 233 mil anterior y debajo de lo estimado (225 mil).

MX: Reporte trimestral de inflación Banxico 4T21. El Instituto revisó a la baja el pronóstico puntual del PIB para 2022, de 3.2 a 2.4% a/a. Para la inflación, mantuvo la proyección presentada en febrero, pero alertó que el balance de riesgos se sigue deteriorando y está sesgado al alza. Reiteró que las acciones futuras del Banco Central buscarán el ajuste ordenado en precios relativos y mercados financieros, que la inflación vuelva a la meta y reafirmar las expectativas de precios.

A seguir. La segunda ronda de pláticas entre Rusia y Ucrania; el testimonio del Presidente de la Fed ante en Senado; declaraciones del Presidente de la Fed de NY; subastas de mercado en los EE. UU.; y, en MX, la encuesta Banxico.

Eventos relevantes para hoy:

Hora	Evento	Relevancia
09:00	Encuesta de Expectativas Banxico – MX	★
08:45	Índice PMI Servicios – EE. UU.	★
09:00	Comparecencia ante el Senado del Presidente Fed J. Powell – EE. UU.	★
09:00	Órdenes a fábricas – EE. UU.	■
09:00	Órdenes de bienes durables – EE. UU.	★
17:00	Presidente Fed NY - J. Williams – EE. UU.	★

Notas de Interés:

- **Eco Bx+:** Reporte Banxico 4T21: P. para el c. e i. [Ver Nota](#)
- **ECONORUMBO:** Calendario Marzo 2022 [Ver Nota](#)
- **Eco Bx+:** Igae se aceleró en dic.; rec. inc. en '21 [Ver Nota](#)

Bursátil

Eduardo López elopezp@vepormas.com | Alejandra Vargas evargas@vepormas.com | Marisol Huerta mhuerta@vepormas.com

Prevalece la cautela. Los futuros de los índices accionarios estadounidenses registran variaciones marginales, ante una mayor cautela, luego de que ayer vieron un repunte a pesar de las mayores tensiones geopolíticas. En las últimas sesiones, se ha observado una mayor volatilidad asociada con la incertidumbre por el conflicto entre Rusia y Ucrania. El mercado sigue monitoreando la evolución del conflicto, en donde la capital Kiev sigue bajo control ucraniano, aunque las tropas rusas mantienen la ofensiva. Se espera que delegaciones de ambos países sostengan una reunión el día de hoy. Por otro lado, los energéticos siguen con su tendencia al alza, el WTI se ubica cerca de los USD\$113 mientras que el Brent alrededor de USD \$115 por barril, y el rendimiento del bono del tesoro a 10 años ronda en 1.86%. Hoy es el segundo día de la comparecencia en el senado de J. Powell, quien el día de ayer indico favorecer un alza de 25 pb en la tasa objetivo en la próxima reunión, aunque no descartó una postura más agresiva. En temas corporativos, hoy destacan los reportes de empresas como Best Buy, Broadcom, Costco y Gap.

Positivo

- **KOF:** El Consejo de Administración ha propuesto un dividendo ordinario de P\$5.43 por UBL, P\$0.67875 por acción, sujeto a la aprobación de la Asamblea que celebrará el 28 de marzo de 2022.

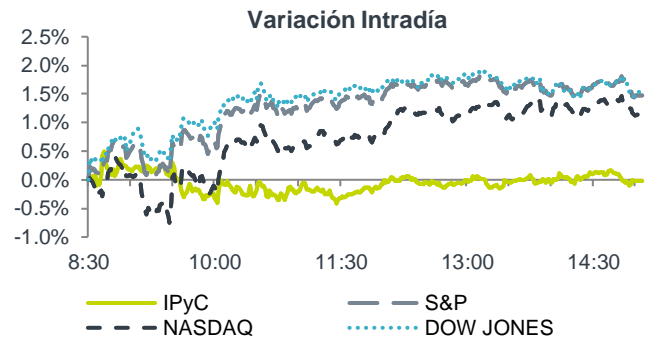
Neutral

- **TERRA:** Efectuará la distribución que corresponde a un pago en efectivo por la cantidad de P\$0.45 por CBF, a pagarse el 10 de marzo de 2022. El rendimiento de la distribución al último precio es de 1.7%.
- **BEST BUY:** La compañía reportó utilidades en línea con lo esperado e ingresos por debajo del estimado del consenso, comentó que durante el trimestre fue impactado por problemas en la cadena de distribución y por escasez de personal.
- **APPLE:** Anunció el día martes que dejaría de vender sus productos en Rusia, la compañía no tiene tiendas físicas en ese país, por lo que las ventas resultaron en línea.

Negativo

- **AMERICAN EAGLE:** Reportó ingresos en línea con lo esperado, aunque la compañía anunció que las utilidades serían menores en el primer semestre del 2022 por mayores costos en distribución.
- **SNOWFLAKE:** Sus acciones caían cerca de 20% luego de que la empresa presentara una desaceleración en el crecimiento de sus ingresos.

Cierres	Niveles	Var. %
Dow Jones	33,700	1.6%
S&P 500%	4,366	1.6%
Nasdaq	14,174	1.2%
Asia	631	0.0%
Emergentes	46	0.2%



Mercado de dinero

Evaristo Patiño spatino@vepormas.com

El bono mexicano de 10 años valuó en 7.94% (-3pb). La curva de Mbonos bajó en promedio -3pb, corrigiendo parte del empinamiento visto en sesiones anteriores, beneficiado por un mejor apetito de riesgo, reduciéndose el spread que paga México contra EE.UU. en el bono de 10 años de 624pb a 606pb evidenciando una menor demanda por refugio tras el alza de +15pb en el Treasury.

En la apertura, esperamos que los Mbonos se mantengan alrededor de niveles de cierre, atentos a los movimientos de la curva estadounidense que en la apertura baja algunos básicos mientras el precio de energéticos continúa presionado al alza, haciendo récords en las gasolinas a niveles no vistos desde 2008, mismo que estará impactando sin duda las perspectivas de inflación y será tema central en la siguiente reunión de política monetaria de los bancos centrales en el mundo, tomando como ejemplo la del 16 de marzo de la FED donde, de acuerdo con Jerome Powell, un alza de 25pb es adecuada para comenzar con el ciclo restrictivo, mientras el mercado descuenta que esto sucederá por lo menos 5 veces en lo que resta del año.

Visión Mesa Cambios

USD/MXN

USD/MXN	Niveles	
Actual	20.6710	
Nivel Alto operado o/n	20.7216	
Nivel Bajo operado o/n	20.6575	
Puntos Swap o/n	0.002500	0.003800
Soporte	20.5000	20.1200
Resistencia	20.6500	20.8800






Otros Activos

Instrumento	Nivel
EUR/MXN	22.8896
EUR/USD	1.1077

Calendario de Indicadores Económico

Marzo								
País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico Consenso*	
Dom. 27								
17:50 MD	Producción Industrial - Japón (F)	Ene. 22	■	m/m%	-1.30	-1.00	-0.70	
Lun. 28								
06:00 MX	Tasa de desempleo	Ene. 22	■	%	3.60	3.50	n.d.	
07:30 EE. UU.	Balanza comercial (P)	Ene. 22	★	Mmdd	-107.63	-100.47	99.60	
07:30	Inventarios mayoristas (P)	Ene. 22	★	m/m%	0.80	2.20	1.30	
09:30	Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto)		★					
09:30	Subasta tasa nominal	3m	■	%	0.36	0.38	n.d.	
09:30	Subasta tasa nominal	6m	■	%	0.67	0.71	n.d.	
19:30 ME	PMI Manufacturero- China	Feb. 22	■	Puntos	50.20	50.10	49.90	
19:45	PMI Manufacturero Caixin - China	Feb. 22	■	Puntos	50.40	49.10	49.10	
Mar. 01								
09:00 MX	Reservas internacionales	25 Feb. 22	■	Mmdd	201.40	201.50	n.d.	
09:00	Remesas	Ene. 22	■	Mdd	3930.00	4760.40	n.d.	
09:30	Índice PMI Manufactura	Feb. 22	■	Puntos	48.00	46.10	n.d.	
11:30	Subasta tasa nominal	30a	■	%	8.34	8.04	n.d.	
11:30	Subasta tasa real	30a	■	%	3.93	3.81	n.d.	
12:00	IMEF Manufacturero	Feb. 22	■	Puntos	50.90	48.80	n.d.	
12:00	IMEF No Manufacturero	Feb. 22	■	Puntos	50.50	49.00	n.d.	
08:45 EE. UU.	Índice PMI Manufactura (F)	Feb. 22	★	Puntos	57.30	57.50	n.d.	
09:00	Gasto en construcción	Ene. 22	■	m/m%	1.30	0.20	-0.50	
13:00	ISM Manufactura	Feb. 22	★	Puntos	58.60	57.60	58.00	
09:30	Presidente Fed Atlanta - R. Bostic (sin voto)		★					
20:00	Discurso J. Biden - Estado de la Unión		★					
02:55 MD	Índice PMI Manufactura- Alemania (F)	Feb. 22	■	Puntos	58.40	58.50	58.50	
03:00	Índice PMI Manufactura- Eurozona (F)	Feb. 22	■	Puntos	58.20	58.40	58.40	
07:00	Inflación al consumidor- Alemania (P)	Feb. 22	■	a/a%	5.10	4.90	4.90	
Miér. 02								
06:00 MX	Venta de vehículos- AMIA	Feb. 22	■	Mda	79.60	75.59	n.d.	
12:30	Reporte Trimestral Banxico	4T21	★					
-	Balance público (YTD)	Ene. 22	■	Mmdd	-58.84	-757.80	n.d.	
06:00 EE. UU.	Aplicaciones de hipotecas	25 Feb. 22	■	s/s%	-0.70	-13.10	n.d.	
07:15	Creación de empleo privado ADP	Feb. 22	★	Miles	475.00	-301.00	310.00	
08:00	Presidente Fed Chicago - C. Evans (con voto)		★					
08:30	Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (con voto)		★					
09:00	Comparecencia ante Representantes del Presidente Fed J. Powell		★					
09:30	Inventarios de petróleo	25 Feb. 22	★	Mdb	-2.60	4.51	2.75	
13:00	Beige Book- Fed		★					
04:00 MD	Inflación al consumidor- Eurozona (P)	Feb. 22	■	a/a%	5.80	5.10	5.30	
Jue. 03								
09:00 MX	Encuesta de Expectativas del Sector Privado- Banxico		★					
07:30 EE. UU.	Nuevas solicitudes de seguro de desempleo	26 Feb. 22	■	Miles	215.00	232.00	226.00	
08:45	Índice PMI Servicios (F)	Feb. 22	★	Puntos		56.70	n.d.	
09:00	Comparecencia ante el Senado del Presidente Fed J. Powell		★					
09:00	Órdenes a fábricas	Ene. 22	■	m/m%		-0.40	0.50	
09:00	Órdenes de bienes durables (F)	Ene. 22	★	m/m%		n.d.	n.d.	
10:30	Subasta tasa nominal	4s	■	%		0.05	n.d.	
10:30	Subasta tasa nominal	8s	■	%		0.20	n.d.	
17:00	Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★					
04:00 MD	Tasa de desempleo- Eurozona	Ene. 22	★	%	6.80	7.00	7.00	
Vie. 04								
06:00 MX	Inversión fija bruta	Dic. 21	★	a/a%		5.90	n.d.	
06:00	Consumo privado	Dic. 21	★	a/a%		7.50	n.d.	
06:00	Producción de vehículos- AMIA	Feb. 22	■	Mda		253.37	n.d.	
07:30 EE. UU.	Nóminas no agrícolas	Feb. 22	★	Miles		467.00	400.00	
07:30	Tasa de desempleo	Feb. 22	★	%		4.00	3.90	
07:30	Salarios nominales	Feb. 22	★	a/a%		5.70	5.80	
*/ Bloomberg		Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+				Market Movers		
P: Preliminar		MD: Mercados Desarrollados				★ Alto		
R: Revisión del dato preliminar		ME: Mercados Emergentes				★ Medio		
F: Final						■ Bajo		

CLASIFICACIÓN

Futuros/ +1.0%	Futuros/ +0.5 a 1.0%	Futuros/ Entre 0.0% y 0.5%	Futuros/ Entre -0.1% a -1.0%	Futuros/ mayor a -1.0%
				
Brillante	Soleado	Despejado	Nublado	Tormenta

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las "Disposiciones").

Juan F. Rich Rena, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepomas.com, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

Grupo Financiero Ve por Más

Paseo de la Reforma 243 piso 20, Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX Teléfonos (01 55) 1102 1800 y del Interior sin costo 01 800 837 676 27

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena 55 56251500 x 31465 jrich@vepomas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 mhuerta@vepomas.com

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P. 55 56251500 x 31453 elopezp@vepomas.com

Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 evargas@vepomas.com

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 ghernandezo@vepomas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 asaldana@vepomas.com

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 ahuerta@vepomas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz G. 55 11021800 x 32056 aruiz@vepomas.com

DIRECCIÓN GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. DE C.V.

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de C. 55 56251500 x 31603 jtorroella@vepomas.com

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 mardines@vepomas.com

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez L. 81 83180300 x 37314 lignonza@vepomas.com